



Predictability of future stock returns by combination of predictors

Supervisor: Professor José Faias

Student: Simon Schmidt

Dissertation submitted in partial fulfilment of requirements for the degree of International MSc.
in Finance at Universidade Católica Portuguesa, August 2016.

Abstract

This dissertation evaluates the return predictability of forecasts derived from Fama-MacBeth regressions. I show how investors can combine firm characteristics to estimate the subsequent month's stock returns in cross section. These forecasts exhibit a high predictive ability as they capture the cross-sectional dispersion of returns consistently and are independent of size, book-to-market ratio and industry. Combining a set of nine firm characteristics, the return estimates exhibit a standard deviation of 1% and yield a predictive slope of 0.85 for large stocks. Portfolio sorts based on these forecasts offer a Sharpe ratio of 1.06 for a simple buy and hold strategy and a Sharpe Ratio of 1.24 for a long-short investment strategy net of transaction costs.

Abstrato

Este trabalho avalia a previsibilidade do retorno previsto derivado da regressão Fama-MacBeth. É demonstrado como os investidores podem combinar diversas características das empresas de forma a estimar o retorno futuro de acções em cross-section. Estas previsões exibem uma alta capacidade de previsão, visto que refletem a dispersão cross-sectional dos retornos de forma consistente e que são independentes de size, book-to-market ratio e da indústria. Combinando um leque de nove características diferentes, as previsões de retorno apresentam um desvio padrão de 1% e um valor predictivo de 0.85 para large stocks. A alocação de portfólios usando como base estas previsões permite aos investidores um Sharpe ratio de 1.06 para a estratégia de buy and hold e um Sharpe Ratio de 1.24 para uma estratégia long-short excluindo custos de transações.